



ISSUER RATING

Long-term Rating

Tendencia: Estable

Fecha de primer rating: 17/03/2021

Fecha de revisión: 17/03/2023

## Contactos

### Senior Associate

Karen Marquez Silva

karen.marquez@ethifinance.com

### Senior Director

Antonio Madera

antonio.madera@ethifinace.com

## Contenido

Principales magnitudes

Entorno económico

Perfil de la compañía

Perfil financiero

Environmental, Social &amp; Governance

Anexos

1.1 Información Financiera

1.2 Cuadro de mando

## Rating Action

EthiFinance Ratings mantiene la calificación de EBN Banco de Negocios, S.A. en “BBB-”, manteniendo la tendencia “estable”.

## Resumen Ejecutivo

EBN Banco de Negocios, S.A. (en adelante, “EBN”) es una entidad de crédito española constituida en 1991 que ofrece productos especializados de banca mayorista y de inversión a empresas medianas, así como soluciones de ahorro, inversión y financiación para particulares.

La calificación de crédito se fundamenta en un holgado colchón de liquidez, niveles de solvencia muy confortables y una tasa de morosidad reducida. No obstante, la calificación de crédito se encuentra constreñida por niveles reducidos de rentabilidad y eficiencia en la actualidad, además de por un tamaño muy reducido de la entidad. Asimismo, el entorno económico es complejo, con expectativas de desaceleración del crecimiento del PIB en España, lastrado por la incertidumbre y la erosión del poder adquisitivo derivado de las presiones inflacionistas y volatilidad de tipos.

## Fundamentos

- **Ratios de solvencia y liquidez en niveles confortables:** La ratio CET1 *fully loaded* es del 16,71% en 2022 (18,1% en 2021), el *Loan-to-Deposits Ratio* del 72,5% en 2022 (83,4% en 2021), y las ratios *LCR* y *NSFR* holgadamente por encima del mínimo requerido del 100%.
- **Niveles de activos morosos por debajo del sector:** El IMOR del sector privado se situó en el 2,6% al cierre de 2022 (2,5% al cierre de 2021). No obstante, se espera un incremento de la mora por el aumento de la vulnerabilidad financiera de hogares, empresas y sector público ante perspectivas económicas desfavorables.
- **Rentabilidad y eficiencia en niveles reducidos con tendencia creciente:** ROE del 3,2%, que asciende a 5,3% ajustado por los gastos no recurrentes del ejercicio (5,3% en 2021); ratio coste-ingreso del 69,9% en 2022 (76,3% en 2021). Evolución positiva de la rentabilidad y la eficiencia derivada del apalancamiento operativo del banco, reforzada por la digitalización.
- **Entorno económico complejo e incierto:** presiones inflacionistas y alzas de tipos de interés. Expectativas de desaceleración de la actividad económica mundial y riesgo creciente de estanflación en Europa. Incremento de la debilidad financiera de los hogares, las empresas y el sector público.
- **Diversificación del negocio:** reciente incorporación de hipotecas inversas a su oferta de productos, cuyo potencial de crecimiento en España es elevado. La actividad de hipotecas inversas podría verse beneficiada por la baja penetración en el mercado de este producto y las perspectivas de envejecimiento de la población en España.
- **Mayor recurrencia en el negocio y oportunidades de venta cruzada:** estabilidad en los ingresos procedentes de su cartera de negocio con un amplio mercado de empresas medianas para crecer y una estructura más flexible que fomenta la venta cruzada entre áreas.
- **Gestión profesionalizada con un modelo de gobierno sólido:** adecuados mecanismos de control y supervisión e incorporación progresiva de principios “ESG” en la actividad del Grupo en línea con el sector bancario en general.

## Principales magnitudes

Supuestos y Resultados EBN Banco de Negocios, S.A. Cifras Consolidadas (Miles de Euros)	Anual		
	2020	2021	2022
Activos totales (Promedio móvil 12M)	1.395.745	810.277	953.842
Riesgo Crediticio	416.002	514.252	656.488
NPLs	3.114	9.400	11.704
APRs fully loaded / Activos totales 12m	26,0%	53,6%	51,7%
Core Income 12m	17.163	16.520	25.329
Margen de Intermediación 12m	13.059	9.803	18.400
Margen Ordinario 12m	38.203	22.970	26.257
Margen de Explotación 12m	23.547	8.228	8.161
Resultado antes de Impuestos 12m	17.468	6.691	4.303
Resultado Neto del Ejercicio 12m	13.410	4.910	3.358
Pretax Income / Risk Weighted Assets 12m	4,8%	1,5%	0,9%
Adjusted NIM (Net Interest Margin / Risk Weighted Assets)	2,7%	2,0%	2,9%
Cost to income	88,7%	76,3%	69,9%
CET1 <i>fully loaded</i>	20,13%	18,10%	16,71%
Non performing loans/gross loans	0,96%	3,53%	2,62%
Total loan loss reserves/total problem loans	51,64%	23,09%	47,06%
Basel Leverage Ratio	5,24%	9,71%	9,56%
Loan to Deposits	58,86%	83,37%	72,51%
Liquidity Coverage Ratio	627,11%	441,33%	718,67%
Net Stable Funding Ratio	158,15%	148,27%	157,67%

Fuente: EthiFinance Ratings con información proporcionada por el Banco.

## Tendencia

La tendencia estable de la calificación de crédito se basa en un amplio colchón de liquidez y niveles de solvencia confortables, que blindan a la entidad frente a un escenario económico desfavorable.

## Análisis de sensibilidad

Factores que pudiesen (individual o colectivamente) impactar en la calificación:

### Factores positivos (↑).

La calificación podría incrementarse por una mejora de la rentabilidad y la eficiencia, manteniendo el riesgo de crédito y niveles confortables de solvencia y liquidez.

### Factores negativos (↓).

La calificación podría reducirse por un aumento de la mora derivado del incremento de la fragilidad financiera, impactando en la rentabilidad y reduciendo los niveles de solvencia y liquidez, así como por un escenario económico incierto que reduzca las oportunidades de negocio esperadas.

## Información regulatoria

### Fuentes de información

La calificación de crédito emitida en este informe ha sido realizada de manera solicitada por parte del ente calificado, participando éste en el proceso. La misma se basa tanto en información privada como pública. Las principales fuentes utilizadas son:

- ▶ Cuentas anuales.
- ▶ Información financiera intermedia.
- ▶ Página web corporativa.
- ▶ Informe de Gobierno Corporativo.
- ▶ Informe de Relevancia Prudencial.
- ▶ Información publicada por los Boletines Oficiales.
- ▶ Rating book facilitado por la entidad.

La información ha sido exhaustivamente revisada para asegurar plausibilidad y coherencia, considerándose satisfactoria. No obstante, EthiFinance Ratings no asume ninguna responsabilidad sobre la veracidad de la información y de las conclusiones deducidas sobre la misma.

### Información adicional

- ▶ La calificación ha sido realizada de acuerdo al Reglamento (CE) N° 1060/2009 del Parlamento Europeo y del Consejo de 16 de septiembre de 2009 sobre las agencias de calificación crediticia y en concordancia con la Metodología Bank Rating y Metodología de Perspectivas que puede consultarse en <https://www.ethifinance.com/es/calificaciones/methodologies>; y bajo la Escala Corporate largo plazo disponible en <https://www.ethifinance.com/es/calificaciones/ratingScale>
- ▶ EthiFinance Ratings publica los datos sobre las tasas históricas de incumplimiento de las categorías de calificación, que se alojan en el repositorio central de estadísticas CEREP, del regulador European Securities and Markets Authority (ESMA).
- ▶ De acuerdo con lo estipulado en el Artículo 6, apartado 2, en relación con el anexo I, sección B, punto 4, del Reglamento (CE) N° 1060/2009 del Parlamento Europeo y del Consejo de 16 de septiembre de 2009, se informa que en el transcurso de los últimos 12 meses EthiFinance Ratings ha prestado servicios auxiliares a la entidad calificada, no así a terceros vinculados. No obstante, conforme a nuestra Política de Conflictos de Intereses, esta venta no supone conflicto ya que no supera el 5% de la cifra neta de negocio.
- ▶ El rating otorgado ha sido notificado a la entidad calificada, no siendo modificado desde entonces.

**Condiciones de uso de este documento y su contenido:**

Para todo tipo de Calificaciones Crediticias que emita ETHIFINANCE RATINGS, S.L. (la "AGENCIA"), el Usuario no podrá, ni por sí mismo ni a través de terceros, transferir, subarrendar, sublicenciar, vender, extraer, reutilizar o disponer de cualquier otra forma del contenido de este Documento a un tercero, ya sea a título gratuito u oneroso.

A los efectos de las presentes Condiciones de Uso, se considerará Usuario a todo cliente que pueda haber suscrito un producto y/o un servicio que le permita disponer del contenido de este Documento, así como a toda persona privilegiada que pueda acceder al contenido de este Documento a través de <https://www.ethifinance.com/>.

El usuario tampoco podrá alterar, transformar o distorsionar la información proporcionada de ninguna manera. Asimismo, no podrá copiar y/o duplicar la información, ni crear archivos que contengan la información del Documento, ni en su totalidad ni parcialmente.

El Documento y su código fuente, cualquiera que sea su tipología, se considerará elaboración, creación u obra de la AGENCIA y estará sujeto a la protección de la normativa sobre derechos de propiedad intelectual. Para los usos permitidos de este Documento, el Usuario se obliga a no permitir la supresión del copyright de la AGENCIA, la fecha de emisión del Documento, la razón social establecida por la AGENCIA, así como el logotipo, las marcas y cualquier otro signo distintivo que sea representativo de la AGENCIA y de sus derechos sobre el Documento.

El Usuario acepta las condiciones de Uso de este Documento y queda sujeto a estas disposiciones desde la primera vez que se le facilite este Documento, independientemente de la forma en que se le facilite el mismo. El Documento y su contenido no podrán ser utilizados con fines ilícitos o distintos a los autorizados por la AGENCIA. El Usuario informará a la AGENCIA de cualquier uso no autorizado del Documento y/o de su contenido que se ponga de manifiesto. El Usuario responderá frente a la AGENCIA por sí mismo y por sus empleados y/o por cualquier otro tercero al que se le haya facilitado o haya tenido acceso al Documento y/o a su contenido en caso de daños y perjuicios que se deriven del incumplimiento de las obligaciones que el Usuario declaró haber leído, aceptado y comprendido al recibir el Documento, sin perjuicio de las demás acciones legales que la AGENCIA pueda ejercer en defensa de sus legítimos derechos e intereses.

El Documento se facilita bajo la aceptación de que la AGENCIA no es responsable de la interpretación que el Usuario pueda hacer de la información contenida. Los análisis crediticios incluidos en el Documento, así como las calificaciones y declaraciones, deben considerarse como opiniones válidas en la fecha de emisión de los informes y no como declaraciones de hecho o recomendaciones para comprar, mantener o vender cualquier valor o para tomar cualquier decisión de inversión. Las calificaciones crediticias y las perspectivas de calificación crediticia emitidas por la AGENCIA se consideran una opinión propia, por lo que se recomienda que el Usuario la tome como base limitada para cualquier propósito para el que pretenda utilizar la información. Los análisis no abordan la idoneidad de ningún valor. La AGENCIA no actúa como fiduciaria ni como asesora de inversiones, por lo que el contenido del Documento no debe ser utilizado como sustituto de los conocimientos, criterios, juicios o experiencia del Usuario, su Dirección, empleados, asesores y/o clientes para la toma de decisiones de inversión. La AGENCIA dedica todos sus esfuerzos a garantizar que la información suministrada sea precisa y fiable. No obstante, dado que la información se elabora en base a datos suministrados por fuentes que pueden estar fuera del control de la AGENCIA, y cuya verificación y comparación no siempre es posible, la AGENCIA, sus filiales, y sus directores, accionistas, empleados, analistas y agentes no tendrán responsabilidad alguna (incluyendo, sin limitación alguna, pérdida de ingresos y costes de oportunidad, pérdida de negocio o daños a la reputación o cualquier otro coste) por cualquier inexactitud, error, falta de correspondencia, integridad u omisión de datos e información utilizados en la elaboración del Documento o en relación con cualquier uso de su contenido, incluso en el caso de haber sido advertida de los posibles daños. La AGENCIA no realiza auditorías ni asume la obligación de verificar las fuentes de información independientes sobre las que se elaboran las calificaciones.

Por lo tanto, el Usuario acepta que la información proporcionada por la AGENCIA puede ser un elemento más a tener en cuenta a la hora de tomar decisiones empresariales, pero no se tomarán decisiones basándose únicamente en ella; siendo así, la AGENCIA no se hace responsable de la falta de idoneidad. Asimismo, la utilización de la información ante juzgados y/o tribunales, administraciones públicas, o cualquier otro organismo público o tercero privado por cualquier motivo, será responsabilidad exclusiva del Usuario y la AGENCIA no responderá de ninguna responsabilidad por la inadecuación de los contenidos de la información.

La información sobre las personas físicas que pueda aparecer en este documento es única y exclusivamente relevante para sus negocios o actividades empresariales, sin referencia a la esfera de su vida privada, por lo que puede ser considerada. Los datos personales que puedan aparecer en este documento son tratados de acuerdo con el Reglamento (UE) 679/2016, relativo a la protección de las personas físicas en lo que respecta al tratamiento de datos personales y a la libre circulación de estos datos y demás normativa aplicable. Aquellos interesados que deseen ejercer los derechos que les asisten pueden encontrar más información en el enlace: <https://www.ethifinance.com/> en la página de Política de Privacidad o contactar con nuestro Delegado de Protección de Datos en el correo [dpo@ethifinance.com](mailto:dpo@ethifinance.com).

Copyright © 2023 ETHIFINANCE RATINGS, S.L. Todos los derechos reservados.

C/ Velázquez nº18, 3º derecha, 28001 - Madrid - España.